

ANALISIS NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
KIMIA DAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA



Oleh :

NI MADE ARY WIDYASANTI

NPM : 1012010101

Program Studi : MANAJEMEN

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "veteran"
Jawa Timur
2014

**ANALISIS NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
KIMIA DAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

**Skripsi Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi : Manajemen**

Oleh :

NI MADE ARY WIDYASANTI

NPM : 1012010101

**Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional “veteran”
Jawa Timur
2014**

ANALISIS NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
KIMIA DAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA

Yang Diajukan Oleh

Ni Made Ary W
1012010101/ FEB / EM

Telah disetujui untuk diseminarkan oleh:

Pembimbing Utama

Dr.Muhadjir Anwar.MM
NIP. 196509071991031001

Tanggal :.....

Mengetahui
Ketua Jurusan Progam Studi Manajemen

Dr.Muhajir Anwar.MM
NIP. 196509071991031001

ANALISIS NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
KIMIA DAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA

Yang diajukan oleh :

Ni Made Ary W
1012010101/ FEB / EM

Disetujui untuk mengikuti Ujian Lisan oleh

Pembimbing Utama

Dr.Muhadjir Anwar.MM
NIP. 196509071991031001

Tanggal :.....

Mengetahui
Pembantu Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur

Drs. Ec. H. R. A. Suwaedi, MS
NIP.196003301986031003

ANALISIS NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
KIMIA DAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA

Yang Diajukan Oleh

Ni Made Ary W
1012010101/ FEB / EM

Telah diseminarkan dan disetujui untuk menyusun skripsi oleh

Pembimbing Utama

Dr.Muhadjir Anwar.MM
NIP. 196509071991031001

Tanggal :.....

Mengetahui
Ketua Jurusan Progam Studi Manajemen

Dr.Muhadjir Anwar.MM
NIP. 196509071991031001

SKRIPSI

ANALISIS NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN KIMIA DAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh :

Ni Made Ary W
1012010101/ FEB / EM

Telah dipertahankan dihadapan dan diterima oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada Tanggal

PEMBIMBING

TIM PENGUJI :

Ketua

Dr.Muhadjir Anwar.MM
NIP. 196509071991031001

Dr.Muhadjir Anwar.MM

Sekretaris

Drs. Ec Panji Soegiono, MM

Anggota

Drs. Ec Herry ALW, MM

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur

Dr. Dhani Ichsanuddin N, MM.
NIP. 196309241989031001

KATA PENGANTAR

Segala puja dan puji syukur saya panjatkan kehadirat Ida Sang Hyang Widhi Wasa yang telah melimpahkan anugrah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “ANALISIS NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN KIMIA DAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA” dengan baik.

Adapun tujuan penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Program Studi Manajemen Keuangan pada Universitas UPN “Veteran” Jawa Timur.

Pada kesempatan yang berbahagia ini, tidak lupa saya menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Teguh Soedarto, MP selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jatim.
2. Bapak Dr. Dhani Ichsanuddin, SE, MM selaku Dekan Manajemen UPN “Veteran” Jatim.
3. Bapak Dr. Muhadjir Anwar, MM., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan selaku dosen pembimbing yang telah mencurahkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, pengarahan dan petunjuk-petunjuk yang berarti bagi penulisan skripsi ini.
4. Ibu Dra. Ec. Nurjanti Takarini, Msi selaku dosen wali.
5. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi prodi Manajemen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan di UPN “Veteran” Jatim.

6. Orang Tua Saya tercinta, Bapak I Made Sukanasa dan Ibu Puji Astuti beserta seluruh keluarga besar saya yang telah memberikan banyak dukungan moral, spiritual, maupun finansial sehingga penulisan skripsi ini dapat selesai sesuai dengan yang diinginkan.
7. Kedua kakak saya Putu Candra Wirawan dan I Nyoman Adi W yang telah memberikan semangat dan dukungan untuk menyelesaikan sesuai harapan.
8. Sahabat saya Rinda, Maryana, Vicki, Intan, Uyun, Rizky, Dwi J yang selalu membuat keceriaan & menambah pengalaman yang seru.
9. Teman-teman Angkatan 2010 dan teman-teman lainnya yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Terima kasih semuanya karena sudah mendukung.

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih sangat jauh dari kata sempurna. Untuk itu peneliti akan menerima dengan tangan terbuka saran dan kritik yang membawa ke arah kesempurnaan.

Akhirnya, kembali saya ucapkan syukur kepada Ida Sang Hyang Widhi Wasa, semoga nikmat,rahmat serta Karunia-Nya akan selalu tercurahkan untuk kita semua.

Surabaya,

Penulis

Ni Made Ary W

HALAMAN JUDUL	i
PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR TABEL	v
DAFTAR LAMPIRAN	vi
ABSTRAK	vii

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Penelitian Terdahulu	9
2.2 Landasan Teori	11
2.2.1 Manajemen Keuangan	11
2.2.1.1 Jenis Laporan Keuangan.....	14
2.2.2 Nilai Perusahaan	15
2.2.2.1 Konsep Nilai Perusahaan	18
2.2.2.2 Indikator Nilai Perusahaan.....	19
2.2.3 Struktur Modal	21
2.2.3.1 Tujuan Analisa	22
2.2.3.2 Faktor-faktor yang mempengaruhi Struktur Modal.....	27
2.2.4 Kebijakan Dividen	29
2.2.4.1 Teori Kebijakan Diveden	31
2.2.4.2 Faktor-faktor yang mempengaruhi Kebijakan Diveden.....	35
2.2.5 Kinerja Perusahaan	37
2.2.5.1 Manfaat Penilaian Kinerja Perusahaan.....	37

2.2.5.2 Rasio-rasio Kinerja	
Perusahaan.....	38
2.3 Hubungan Antar Variabel	41
2.3.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap	
Nilai Perusahaan.....	41
2.3.2 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap	
Nilai Perusahaan.....	43
2.3.3 Pengaruh Kinerja Perusahaan terhadap	
Nilai Perusahaan	43
2.4 Kerangka Konseptual	44
2.5 Hipotesis	44

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	45
3.1.1 Variabel Dependen	45
3.1.2 Variabel Independen	46
3.2 Teknik Penentuan Populasi dan Sampel	47
3.2.1 Populasi	47
3.2.2 Sampel	48
3.3 Teknik Pengumpulan Data	48
3.3.1. Jenis Data	48
3.3.2 Pengumpulan Data	48
3.3.3 Sumber Data.....	49
3.4 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	49
3.4.1 Regresi Linier Berganda	49
3.4.2 Uji Asumsi Klasik	50
3.4.3 Uji Hipotesis	51

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1. Deskripsi Obyek Penelitian	53
4.1.1 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia (BEI).....	53
4.1.2 Visi dan Misi PT. Bursa Efek Indonesia.....	57
4.1.3 Perkembangan Industri Kimia dan Farmasi.....	58
4.2. Deskripsi Hasil Penelitian	61

4.2.1 Nilai Perusahaan (Y).....	61
4.2.2 Struktur Modal (X1).....	62
4.2.3 Kebijakan Dividen (X2).....	64
4.2.3 Kinerja Perusahaan (X3)	65
4.3. Analisis Dan Pengujian Hipotesis	67
4.3.1 Uji Outlier.....	67
4.3.2 Uji Normalitas	67
4.3.3 Uji Asumsi Klasik.....	69
4.3.2.1 Multikolinieritas.....	69
4.3.2.2 Autoheteroskedasiti	70
4.3.2.3 Heteroskedastisitas	70
4.3.4 Analisis Regresi Linier Berganda	71
4.3.5 Koefisien Determinansi (R ²)	74
4.3.6 Uji F.....	74
4.3.7 Uji t	75
4.4. Pembahasan	77
4.4.1 Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	77
4.4.2. Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	78
4.4.3. Kinerja Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	79

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan	81
5.2. Saran	82

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

ANALISIS NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN KIMIA DAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh :

Ni Made Ary Widyasanti

NPM : 1012010101

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis tentang bagaimana pengaruh perusahaan yang difokuskan pada Struktur Modal, Kebijakan Deviden dan Kinerja Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Kimia Farmasi yang terdaftar di BEI periode 2009-2012.

Data yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh dari Laporan Keuangan tahunan Perusahaan Kimia Farmasi yang terdaftar di BEI periode 2009-2012. Sampel yang digunakan sebanyak 15 Perusahaan Kimia Farmasi yang terdaftar di BEI. Metode analisa yang digunakan dalam penelitian ini dengan analisis regresi berganda, uji hipotesis yaitu koefisien determinan, uji F, dan uji t.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa (1) Struktur Modal memberikan kontribusi yang nyata terhadap Nilai Perusahaan. (2) Kebijakan Deviden memberikan kontribusi yang nyata terhadap Nilai Perusahaan. (3) Kinerja Perusahaan memberikan kontribusi yang nyata terhadap Nilai Perusahaan.

Kata Kunci : Struktur Modal, Kebijakan Deviden, Kinerja Perusahaan dan Nilai Perusahaan.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Tujuan utama perusahaan didirikan adalah meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kemakmuran pemilik atau pemegang saham. Bila harga saham meningkat berarti nilai perusahaan meningkat dan kesejahteraan pemilik juga meningkat. Hal ini sesuai pernyataan Salvator (2005) dan Mulianti (2009) bahwa tujuan utama perusahaan yang telah go public adalah meningkatkan kemakmuran pemilik atau pemegang saham guna mempengaruhi nilai perusahaan.

Nilai perusahaan sangat penting karena mencerminkan kinerja perusahaan yang dapat mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan. Nilai perusahaan sering dikaitkan dengan harga saham pada perusahaan tersebut. Nilai perusahaan dapat dilihat dari Price Book Value (PBV) yang merupakan perbandingan antara harga saham dengan nilai buku per lembar saham (Ang, 2002: 18.5).

Dalam menjalankan usahanya, para pemilik perusahaan melimpahkan pengelolaan perusahaan kepada pihak profesional yaitu manajer. Manajer ini diharapkan dapat bertindak untuk mencapai tujuan perusahaan, yaitu meningkatkan nilai perusahaan sehingga dapat meningkatkan kemakmuran pemilik perusahaan atau pemegang saham.

Pemegang saham mengharapkan memperoleh keuntungan dari dividen yang dibagikan secara periodik dari keuntungan capitan gain yaitu nilai saham

yang terus meningkat di atas harga beli saham perilaku investor di pasar saham pada umumnya membeli saham bila mengetahui bahwa harga saham dinilai terlalu rendah yaitu harga saham dibawah nilai sebenarnya dan menjual sahamnya dinilai tinggi dari harga sebenarnya (Astuti, 2004)

Optimalisasi nilai perusahaan dapat dicapai melalui pelaksanaan fungsi manajemen keuangan, dimana satu keputusan keuangan yang diambil akan mempengaruhi keputusan lainya dan berdampak pada nilai perusahaan (Wijaya, 2010). Salah satu unsur dari keputusan keuangan yang perlu diperhatikan adalah keputusan investasi. Keputusan investasi yang dimaksudkan meliputi investasi persediaan, investasi piutang, investasi kas dan investasi aktiva tetap. Keputusan investasi yang dilakukan perusahaan baik dalam bentuk aktiva tetap atau aktiva lancar diharapkan mampu menghasilkan return. Keseluruhan proses perencanaan dan pengambilan keputusan mengenai pengeluaran dana dengan jangka waktu pengembalian melebihi waktu satu tahun tersebut termasuk dalam Capital Budgeting (Riyanto, 2010).

Penyatuan kepentingan antara pemegang saham dan manajemen yang notabene merupakan pihak-pihak yang mempunyai kepentingan terhadap tujuan perusahaan seringkali menimbulkan masalah-masalah yang sering disebut dengan agency problem. Agency problem adalah konflik yang timbul antara pemilik perusahaan, karyawan dan manajer perusahaan dimana ada kecenderungan manajer mementingkan tujuan individu daripada tujuan perusahaan.

Tabel 1.1 Nilai perusahaan kimia dan farmasi tahun 2009 – 2012

NO	NAMA PERUSAHAAN	2009 (X)	PRO SEN TAS E	2010 (X)	PRO SEN TAS E	2011 (X)	PRO SEN TAS E	2012 (X)
1	PT. AKR Corporindo Tbk.	2,11	0,30	2,75	0,17	3,23	0,18	3,81
2	PT. Budi Acid Jaya Tbk.	1,11	-0,02	1,09	0,03	1,12	-0,51	0,55
3	PT. Colorpak Indonesia Tbk.	4,44	-0,82	0,79	2,38	2,67	-0,06	2,52
4	PT. Darya Varia Laboratoria Tbk.	1,54	0,33	2,05	-0,14	1,77	0,33	2,36
5	PT. Eterindo Wahanatama Tbk.	0,75	-0,01	0,74	0,50	1,11	-0,32	0,76
6	PT. Unggul Indah Cahaya Tbk.	0,75	-0,23	0,58	0,02	0,59	-0,05	0,56
7	PT. Indofarma Tbk.	0,86	-0,07	0,8	0,04	0,83	0,96	1,63
8	PT. Kimia Farma Tbk.	0,71	0,11	0,79	0,91	1,51	0,97	2,97
9	PT. Kalbe Farma Tbk.	3,06	1,01	6,14	-0,14	5,3	0,48	7,83
10	PT. Lautan Luas Tbk.	0,77	-0,01	0,76	-0,14	0,65	-0,20	0,52
11	PT. Merck Tbk.	5,06	0,18	5,95	0,01	6,01	0,36	8,2
12	PT. Pyridam Farma Tbk.	0,81	0,09	0,88	0,30	1,14	-0,04	1,1
13	PT. Schering Plough Indonesia Tbk.	7,14	0,58	11,25	-0,63	4,17	0,42	5,93
14	PT. Tempo Scan Pacific Tbk.	1,36	1,17	2,95	0,28	3,77	0,36	5,13
15	PT. Sorini Agro Asia Tbk.	2,21	0,99	4,4	-0,39	2,7	-0,60	1,07
MEAN		2,18		2,79		2,44		3

Sumber : www.idx.co.id

Nilai perusahaan sering diproksikan dengan price book value. Price to book value dapat diartikan sebagai hasil perbandingan antara harga saham dengan nilai buku per lembar saham. Menurut Ang (1997) secara sederhana menyatakan bahwa price book value merupakan rasio pasar yang digunakan untuk mengukur kinerja harga pasar saham terhadap nilai bukunya

Dari tabel 1.1 diatas nilai perusahaan yang dihitung dengan Price Book Value (PBV) dari tahun 2009 sampai dengan tahun 2012 menunjukkan rata-rata nilai PBV dari tiap perusahaan berbeda-beda. Dari 15 perusahaan, 8 perusahaan diantaranya mengalami kenaikan pada nilai perusahaannya namun ada yang kenaikannya masih dibawah nilai yang pernah dicapai, dan 7 perusahaan cenderung mengalami penurunan pada nilai prusahaannya. Dari fenomena ini, muncul permasalahan yaitu penurunan nilai perusahaan pada perusahaan kimia dan farmasi, inilah yang menarik untuk diteliti agar dapat mengetahui apakah struktur modal, kebijakann dividen, dan kinerja berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Nilai perusahaan dipengaruhi oleh struktur modal perusahaan. Menurut Brigham dan Houston (2001) penggunaan hutang pada tingkat tertentu akan dapat mempengaruhi biaya modal perusahaan karena biaya atas hutang merupakan pengurangan atas pajak perusahaan dan dapet meningkatkan harga saham. Sehingga dapat dikatakan bahwa penambahan hutang dlam proporsi yang tepat dapat mencapai tingkat struktur modal yang optimal dan akan mampu meningkatkan nilai perusahaan.

Untuk dapat meningkatkan nilai perusahaan manajemen harus dapat menentukan struktur modal yang optimal yang dapat digunakan oleh perusahaan. Oleh karena setiap sumber dana yang mempunyai biaya modal, maka struktur modal yang optimal adalah struktur modal yang meminimalkan biaya modal perusahaan. Struktur modal diperlukan untuk meningkatkan nilai perusahaan karena penetapan struktur modal dalam kebijakan pendanaan perusahaan menentukan profitabilitas perusahaan. Dalam hal ini manajemen keuangan memiliki peran yang penting dalam rangka maksimalisasi kemakmuran pemegang saham. Dalam investasi diperlukan sumber-sumber dana yang berasal dari dalam perusahaan ataupun dari luar perusahaan. Penggunaan sumber dana untuk investasi perlu memperhitungkan biaya modal (cost of capital) baik biaya modal internal maupun biaya modal eksternal. Berdasarkan kajian pecking order theory penelitian ini tertarik menguji pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan,

Faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah kebijakan dividen. Kebijakan dividen adalah keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham atau ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembiayaan investasi dimasa mendatang (Agus, 2002 dalam Perdana (2012)). Pembagian dividen akan membuat pemegang saham mempunyai tambahan return selain dari capital gain. Memasukkan variabel kebijakan dividen dalam penelitian ini karena kebijakan dividen sangat berpengaruh terhadap nilai perusahaan dimana sebagian besar calon investor melihat nilai perusahaan dari pembagian dividen, semakin tinggi dividen yang dibagikan kepada pemegang

saham, maka calon investor menganggap nilai perusahaan itu tinggi begitu sebaliknya.

Selain struktur modal dan kebijakan dividen, nilai perusahaan juga dipengaruhi oleh kinerja perusahaan. Kinerja perusahaan adalah suatu tampilan keadaan secara utuh atas perusahaan selama periode waktu tertentu, merupakan hasil atau prestasi yang dipengaruhi oleh kegiatan operasional perusahaan dalam memanfaatkan sumber daya- sumber daya yang dimiliki (Ceacilia Srimindarti, 2004). Pengukuran kinerja merupakan suatu tolok ukur atau bagi manajemen perusahaan dalam menentukan kebijakan perusahaan, apakah kinerja perusahaan sudah baik dari segi keuangan maupun non keuangan.

Handoyo (2008) menguji faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal dan pengaruhnya terhadap nilai perusahaan. Hasilnya menunjukkan bahwa struktur modal mempengaruhi nilai perusahaan. Safrida (2008) juga menguji pengaruh struktur modal dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan. Hasilnya menunjukkan bahwa struktur modal dan pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan kajian pecking order theory penelitian ini tertarik menguji pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan, dengan menambahkan kebijakan dividen dan kinerja perusahaan dalam model. Memasukkan kebijakan dividen dianggap penting mengingat pembagian dividen dalam kaitanya dengan nilai perusahaan. Sedangkan memasukkan kinerja dalam model dilakukan untuk memperkuat asumsi apakah internal benar menjadi pilihan bagi perusahaan sebelum menggunakan utang atau menerbitkan saham baru.

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka dapat dirumuskan pokok permasalahannya adalah sebagai berikut :

1. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah kinerja berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dilakukannya penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Mengetahui pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan
2. Mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan
3. Mengetahui pengaruh kinerja terhadap nilai perusahaan

1.4 Manfaat Penelitian

1. Bagi Perusahaan

Sebagai tambahan pengetahuan tentang variabel-variabel apa saja yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, sehingga dapat menjadi tolak ukur jika perusahaan ingin menaikkan nilai perusahaannya.

Sebagai bahan masukan bagi investor untuk mengetahui pengaruh struktur modal, kebijakan dividen dan kinerja terhadap nilai perusahaan, sehingga investor memiliki informasi yang dapat membantu dalam melakukan investasi di pasar saham.

2. Bagi penulis

Penelitian ini diharapkan mampu digunakan sebagai penerapan ilmu atau teori yang telah diperoleh pada saat mengikuti perkuliahan dengan permasalahan yang sesungguhnya, sehingga memperoleh gambaran yang jelas sejauh mana tercapai keselarasan antara pengetahuan secara teoritis dan prakteknya dalam menghadapi masalah. Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan dan wawasan terutama mengenai factor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.